

Carmignac Emergents: Fondsmanager-Update

Q1 2021

Autor/en
Xavier Hovasse, Haiyan Li-Labbé

Veröffentlicht am
28. April 2021

Länge
5 l

Der Carmignac Emergents¹ verzeichnete im ersten Quartal 2021 eine Performance von +2,61%, während sein Referenzindikator² einen Anstieg von +6,48% verbuchte.

Was hat sich im ersten Quartal 2021 in den Schwellenländern getan?

Im Berichtsquartal setzten Schwellenländeraktien die Rally fort, die im März vergangenen Jahres begonnen hatte, nachdem die führenden Zentralbanken, allen voran die US-Notenbank und die EZB, ihre Bilanzen durch äußerst aggressive quantitative Lockerungen ausgeweitet hatten. Allerdings unterschied sich die Marktrally im ersten Quartal von jener des Jahres 2020, denn dieses Mal wurden Growth-Aktien von zyklischen und Value-Aktien übertroffen. Grund für den Unterschied war der Anstieg der nominalen und realen US-Zinssätze, vor allem am langen Ende der Renditekurve. Ermutigt durch einen deutlichen Rückgang der COVID-19-bedingten Krankenhausaufenthalte und Todesfälle in Ländern mit hohen Impfquoten haben Anleger begonnen, die allmähliche Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit einzukalkulieren, unter anderem in der Einzelhandels-, Dienstleistungs- und Tourismusbranche.

Wie war der Fonds aufgestellt?

Angesichts unserer Positionierung mit Hauptschwerpunkt auf langfristigen Wachstumsthemen mit geringem Exposure in zyklischen Branchen hat sich der Fonds unter diesen Bedingungen schlechter entwickelt als sein Referenzindikator². Allerdings ist darauf hinzuweisen, dass wir den sektoralen und thematischen Kurswechsel, der auf die deutliche Outperformance von Growth-Aktien im Jahr 2020 folgte, teilweise erwartet haben. Deshalb haben wir zum Jahresbeginn unser Exposure in rohstoffexportierenden Ländern wie Russland und Brasilien proaktiv erhöht und unsere Allokation in hochwertige zyklische Titel in Südkorea, zum Beispiel **Hyundai** und **Samsung Electronics**, sowie in **Maruti Suzuki** und **ICICI Lombard** in Indien verstärkt.

Zudem haben wir im ersten Quartal unsere Gewinnmitnahmestrategie fortgeführt, indem wir Positionen in Aktien verringert oder geschlossen haben, deren Bewertungen unserer Meinung nach übertrieben oder überteuert sind. In diesem Zusammenhang haben wir uns von unseren Anteilen an den beiden chinesischen Elektroautoherstellern Nio und BYD getrennt. Durch die ehrgeizigen Ziele und jüngsten Regelungen der chinesischen Regierung zur Förderung des Umstiegs auf E-Mobilität ist diese Branche äußerst attraktiv geworden. Basierend auf unserer Analyse sind wir aber nach wie vor davon überzeugt, dass diese Aktien momentan überbewertet sind, da neue chinesische und ausländische Konkurrenten auf den Markt drängen, was unweigerlich einen Abwärtsdruck auf die Gewinnmargen bedeutet. Deshalb haben wir unseren Schwerpunkt in der Elektroautobranche verlagert, indem wir in LG Chem investiert haben. Mit 3,9% des Nettofondsvermögens (Stand 31.03.2021) stellt dieser südkoreanische Batteriehersteller inzwischen eine unserer größten Positionen dar. Da sich die Branche durch hohe Eintrittsbarrieren auszeichnet (sowohl aus technischer als auch aus Investitionssicht), gehen wir für die führenden Akteure dieses Bereichs – zu denen LG Chem zählt – von attraktiven Gewinnperspektiven aus.

Überdies haben wir unser Portfolio im Berichtsquartal um Fix Price ergänzt, Russlands führendem Einzelhändler für preisgünstige Produkte. Seit Mitte der 2010er Jahre hat sich der Carmignac Emergents aus Einzelhändlern wie Großmärkten, aber auch kleineren Einrichtungen größtenteils zurückgezogen. Unserer Auffassung nach übt die anhaltende digitale Revolution erheblichen Druck auf die Geschäftsmodelle dieser Unternehmen aus, sodass sich Liefer- und Logistikanbieter einen zunehmenden Anteil an der Wertschöpfung in diesem Geschäftsfeld erobern. In Bezug auf Fix Price sind wir der Ansicht, dass Sonderposten-Discounter in einer digitalisierten Ära als einziges Format noch rentabel sein können, da der Online-Handel mit ihren niedrigen Preisen nicht mithalten kann. Aufgrund logistischer Einschränkungen gilt dies besonders für Russland.

Mit dieser neuen Position erhielt Russland eine Gewichtung von 6,5% des Nettofondsvermögens (Stand 31.03.2021), das nach wie vor hauptsächlich in Asien angelegt ist (80% des Gesamtvermögens). Dies spiegelt die attraktiven konjunkturellen Fundamentaldaten einer Region wider, die ein höheres Wachstum und eine bessere Wirtschaftsführung aufweist als vergleichbare Schwellen- und Industrieländer.

Wie ist unser Ausblick für die nächsten Monate?

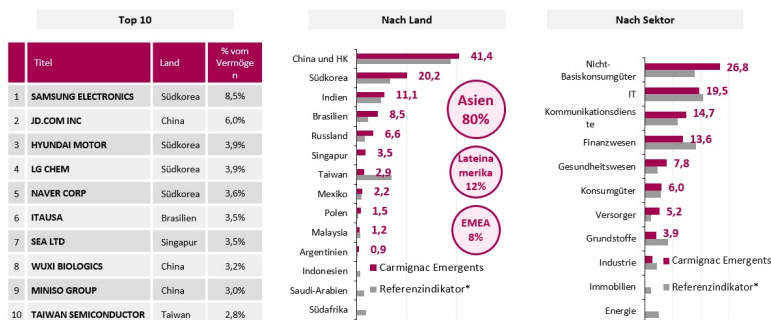
Fokus auf die Nutznießer der digitalen Revolution und langfristige demografische Trends



Wir haben unseren optimistischen Ausblick für China beibehalten, und das Land einschließlich Hongkong bildet in der Länderallokation mit 40,7% des Gesamtvermögens weiterhin unseren größten Schwerpunkt. Unserer Ansicht nach ist China die am effektivsten verwaltete große Volkswirtschaft der Welt. Die haushalts- und geldpolitische Lehrmeinung der chinesischen Regierung steht in starkem Kontrast zu den schwindelerregenden Schuldenständen von Haushalten, Unternehmen und Regierungen in den Industrienationen, wodurch das Land solidere wirtschaftliche Fundamentaldaten aufweist. Seit dem Ausbruch der Pandemie ist der Renminbi die stärkste Hauptwährung weltweit. Im Berichtsquartal haben wir einen neuen chinesischen Titel in unser Portfolio aufgenommen. **Tuya**, der Weltmarktführer im Bereich Internet der Dinge³, hat ein ganzes Ökosystem aus vernetzten Objekten entwickelt (Elektroanschlüsse, Glühbirnen, Thermostate, Beleuchtung, Rollläden, Alarmanlagen, Wasser- und Gashähne, Video-Gegensprechanlagen, Kameras, Eingangstore, Garagentore, Sprinkleranlagen, Schutzschalter, Haushaltsgeräte und vieles mehr), mit denen Anwender ihre „Smart Homes“ aus der Ferne über eine einzige App steuern können. Wir glauben, dass das Internet der Dinge durchaus den nächsten Schritt in der industriellen Revolution darstellen könnte. Als weltweit führender Anbieter in diesem Geschäftsfeld ist **Tuya** in unseren Augen dafür gerüstet, von seiner Vorreiterposition zu profitieren sowie davon, dass der Einsatz einer einzigen Anwendungsplattform im Interesse aller Unternehmen ist. Darüber hinaus haben wir eine Position in **Ehang** eröffnet, dem bedeutendsten chinesischen Hersteller von Elektrodrohnen. Die Drohnen des Unternehmens sind in China bereits bei der topografischen Kartierung, für Luftaufnahmen und bei der Brandbekämpfung im Einsatz. Bisher berücksichtigt der Markt allerdings noch nicht das Potenzial von Flugtaxi, und Ehang hat bereits mehrere Verträge⁴ über solche Taxis mit einigen touristischen Zielen in verschiedenen chinesischen Städten unterzeichnet.

Das Nettofondsvermögen ist nach wie vor hauptsächlich in Asien angelegt (80% des Gesamtvermögens, Stand 31.03.2021). Dies spiegelt die attraktiven konjunkturellen Fundamentaldaten einer Region wider, die ein höheres Wachstum und eine bessere Wirtschaftsführung aufweist als vergleichbare Schwellen- und Industrieländer.

Current Positioning & Biggest Convictions



Carmignac Emergents



Nutzung der vielversprechendsten Chancen im Schwellenländeruniversum

Basierend auf einer langjährigen Erfahrung mit Anlagen in Schwellenländern – mit dem Ziel, die rentabelsten Gelegenheiten im Aktiensegment wahrzunehmen.

Ein aktiv verwaltetes Aktienexposure zur Anpassung an veränderte Marktbedingungen und Begrenzung der Volatilität.

Eine vollständige Einbindung der Kriterien Umwelt, Soziales und Unternehmensführung in den Anlageprozess.



Fondsklassifizierung nach SFDR⁵: Artikel 8



SRI Label

www.llelabelisr.fr/en

Towards Sustainability Label

www.towardssustainability.be

¹Carmignac Emergents A EUR Acc (ISIN: FR0010149302).

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Annualisierte Wertentwicklung, Stand: 31.03.2021.

²Referenzindikator: MSCI EM NR USD. Tägliche Renditen in EUR, Stand 31.03.2021.

³Quellen: Bloomberg, Unternehmensdaten, CICC Research, basierend auf Angaben zum Marktanteil vom 31.01.2021.

⁴Quellen: Unternehmensdaten, Roland Berger Research, basierend auf Unternehmensangaben und dem Geschäftsbericht vom 31.03.2021.

⁵Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) 2019/2088. Weitere Informationen finden Sie unter [EUR-lex](https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj „EUR-lex“).

Carmignac Emergents A EUR Ydis

ISIN: FR0011269349

Empfohlene
Mindestanlagedauer



Hauptrisiken des Fonds

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann.

WÄHRUNGSRISIKO: Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM: Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt. Es handelt sich um ein Werbedokument. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Französisch, Englisch, Deutsch, Niederländisch, Spanisch und Italienisch unter dem folgenden Link abrufen: https://www.carmignac.com/en_US. Carmignac Portfolio ist ein Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden. Er darf insbesondere weder direkt noch indirekt einer „US-Person“ wie in der US-amerikanischen „S Regulation“ und/oder im FATCA definiert bzw. für Rechnung einer solchen US-Person angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. ● Deutschland: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. ● Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. ● Schweiz: Die Prospekte, WAI und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.